



לראות רחוק, זה לדעת לאן השוק הולך
עדכון חודשי אפריל 2026 < חטיבת השקעות





אפריל בפוקוס

תשואות בפוקוס – אפריל 2026

Index	YTD	4.2026	מטבע	מדד	איזור	
TA-35 Index	20.47%	6.73%	שקל		ישראל	35
TA-90 Index	7.48%	9.53%				90
TA-125 Index	17.75%	7.40%				125
SPX Index	5.69%	10.49%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה	
NDX Index	8.93%	15.66%				Nasdaq
SXXP Index	4.69%	5.56%	אירו	Stoxx 600	אירופה	
SX5E Index	2.67%	6.37%				Euro Stoxx 50
NDUEACWF Index	6.65%	10.17%	דולר	MSCI ACWI	מדדים גלובליים	
MXEF Index	14.61%	14.74%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)		
MSDLWIF Index	5.84%	9.64%	דולר	שווקים מפותחים (DM)		
Tel-B20 Index	0.49%	1.27%	שקל		ישראל	תל-בונד 20
Tel-B40 Index	1.36%	1.27%				תל-בונד 40
TEL-YLD Index	2.19%	1.54%				תל-בונד תשואות
C0A0 Index	-0.09%	0.45%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב	
H0A0 Index	1.19%	1.69%				קונצרני דרוג נמוך - HY
MXWD0IT Index	11.56%	19.55%	דולר	Tech Communication Services	מרוויחים	
MXWD0TC Index	5.85%	14.79%				
MXWD0HC Index	-4.44%	-0.05%	דולר	Heath Care Energy	מפסידים	
MXWD0EN Index	32.28%	-1.17%				



שווקים גלובליים:

מלחמת שאגת הארי או בשמה, Operation Epic Fury, הביאה לחודש מרץ אדום בצורה רוחבית יחסית עם ירידות שהגיעו גם לרמה דו ספרתית באזורים שעצמאותם האנרגטית נמוכה כדוגמת אירופה או יפן. הפסקת הלחימה והמו"מ, שברירי ככל שיהיה, בין ארה"ב לאיראן התבטאו בתיקון חד מאוד בשווקי המניות במהלך חודש אפריל אשר הוביל לשיאים חדשים בחלק ניכר מהמדדים בעולם. מדד MSCI ACWI עלה באפריל במעל 10% ! לרמת שיא.

ההובלה בשוקים חזרה לסקטור הטכנולוגיה עם עלייה של כ - 20% בסקטור ה - TECH הגלובלי ושל כ - 15% בסקטור שרוני התקשורת. על כן, המדדים שבלטו ברמה הגיאוגרפית הם מדדי ארה"ב עם עלייה של 10.5% ב - S&P 500 ושל כ - 15.5% במדד הנאסד"ק שרשם את העלייה החודשית המרשימה ביותר ב - 23 השנים האחרונות.

יש להזכיר כאן גם את מדד השווקים המתעוררים שעלה בכ - 15%. כפי שכבר ציינו לא פעם בעבר, גורם ההשפעה המשמעותי ביותר על מדד השווקים המתעוררים היום הוא גם כן סקטור הטכנולוגיה, עם משקל של כ - 25% לשלוש חברות טכנולוגיה שנמצאות בחזית ה - AI (TSMC, Samsung ו-SK Hynix) אשר רשמו עליות דו ספרתיות במהלך החודש.

הקלה בחששות הגיאופוליטיים היא כמובן סיבה לתיקון חיובי אך הסיבה העיקרית לחוזק השוק במהלך אפריל נעוצה בדוחות הכספיים. מדובר בעונת הדוחות הכספיים החזקה ביותר מאז שנת 2021. 70% מהחברות במדד S&P 500 (יותר מכך במונחי שווי שוק) כבר פרסמו את תוצאותיהן, ומדובר על צמיחה של כ - 27% ברווח למניה ושל 11% בצמיחה. שיעור ההפתעה בצמיחת הרווחים עומד על 20%!

נקודת ההפתעה העיקרית בתוצאות הרבעון הראשון שייכת ל - 7 המופלאות שצפויות להציג צמיחה של כמעט 60% ברווח למניה ברבעון הראשון כאשר השקעות ה - AI כמובן ממשיכות. באירופה לצורך השוואה דיווחו כ - 45% ממניות מדד סטוקס 600. צמיחת הרווח למניה עומדת על 10.5% (עם צמיחה רק של כ - 1.4% במכירות) וגם שיעור ההפתעה עומד על רמה מוצעת יחסית של 3.5%.





עדכון חודשי – אפריל 2026

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

עונת דוחות סבירה אשר לא מספיקה בכדי "לכפר" על חששות מהשפעת העלייה במחיר נפט לאזור שבנוי על יבוא. חודשיים לסגירת מיצרי הורמוז, עם מחירי נפט שנמצאים סביב 100 דולר, ושוק המניות כאמור לא מגלם חששות סביב זינוק מתמשך במחירי הנפט. ההסבר העיקרי לכך הוא העובדה שמשקל עלויות האנרגיה אינו משמעותי כבעבר בכלל, ולא בחברות שמובילות היום את מדי המניות (סקטור הטכנולוגיה המורחב) בפרט. מנגד, אנו רואים שקצב הפעילות העסקית ממשיך להיות מעל לסביר בארה"ב, קצב הצמיחה הצפוי עומד מעל 2%, מצב הצרכן נראה בסדר כאשר נראה כי ברמה הגלובאלית אפקט העושר שנובע מעלויות בשווקים הפיננסים גובר על חששות מזינוק במחירי הדלק. לכך יש להוסיף כמובן את הדוחות הכספיים לרבעון הראשון שמובילים להעלאת תחזיות צמיחת הרווח ל- 2026 לקצב צמיחה של כ- 20% והן ל- 2027 לקצב צמיחה שנתי דו ספרתי מרשים. זאת, על בסיס קצב ההשקעות המשמעותי שממשיך להיות לאורך שרשרת ה- AI.

מילה על שוק האג"ח:

המרווחים באפיק הקונצרני המשיכו להצטמצם במהלך אפריל, הן בארה"ב ובאירופה, והן בישראל, זאת בדומה למגמה החיובית בשוק המניות. מנגד, תשואות אגרות החוב הממשלתיות המשיכו להתרחב במהלך אפריל. בארה"ב ראינו עלייה מ- 4.3% בסוף מרץ ל- 4.4% בסוף אפריל. התרחבות ראינו גם בשווקים המרכזיים באירופה ובעוד אזורים בעולם. הסיבה – מיקוד בחשש מעלייה הוביל את ה- ECB לאותת על כך שמשקל העלאת ריבית לאחר שיהיו לבנק נתונים כלכליים נוספים. נשיאת הבנק המרכזי של אירופה, קריסטין לגארד, ציינה כי מחירי הנפט כרגע גבוהים מאשר בהערכות המוקדמות. בארה"ב, הריבית לא השתנתה בישיבת ה-FED האחרונה, אך המסר הוא כי לנתונים תהיה הרבה משמעות מכאן. זאת, למרות החילופים הקרובים בתפקיד נגיד הבנק המרכזי.

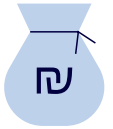


מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



*Source-finviz.com





בישראל:

הפסקת אש שהוכרזה במלחמה מול איראן באמצע אפריל, לצד הפסקת אש גם מול חיזבאללה בחלקו השני של החודש, הובילו לחודש חיובי מאוד בישראל. להבדיל מהתמונה בשווקים הגלובאליים, של ניגוד בין האופטימיות בשווקי המניות לפאסימיות של שווקי האג"ח, בישראל מדובר על חודש חיובי מאוד בצורה רוחבית. מדד ת"א 125 רשם עלייה של מעל 7% אשר הביאה אותו לתשואה של כמעט 18% בחודשים ינואר עד אפריל, למרות מלחמה עצימה נוספת בישראל. מדד ת"א 90 הסייקלילקי יותר עלה מעל 11% וצמצם חלק מביצועי החסר שלו מתחילת השנה.

השקל המשיך לבלוט כאחד המטבעות החזקים בעולם והתחזק בשיעור של 6.7% מול הדולר במהלך החודש ונחה מטה את רף 3 השקלים לדולר, לראשונה מזה כ-30 שנה. גם מול היורו נרשמה התחזקות מרשימה של כמעט 5% לשער של 3.457. מחזורי המסחר בבורסה המשיכו להציג צמיחה משמעותית עם מחזור מסחר ממוצע של 4.7 מיליארד שח במהלך אפריל, למרות היותו חודש מקוצר לאור החגים והחופשים. כאשר עיקר הרכישות בשוק מיוחסות למשקיעים הישראלים ללא הגדלת חשיפה של המשקיעים הזרים. גם שוק האג"ח הקונצרני המשיך לרשום מחזורי פעילות משמעותיים עם גיוסי הון בשיעור של כמעט 20 מיליארד שח באפריל.

תשואות אגרות החוב הממשלתיות משקפות גם הן אופטימיות יחסית בישראל ביחס לחו"ל. התשואה ל 10 שנים חזרה מתחת לרמה של 4% כאשר הציפיות בשוק הן לכ-2 הפחתות ריבית עוד ב-2026. בדומה למגמה העולמית, אנו רואים עלייה בתחזיות האינפלציה ל 12 החודשים הקרובים גם בישראל (לאזור 2.5%-2.4%) אך החשש לכך שזו תהפוך לאינפלציה דביקה נמוך יחסית. והסיבות העיקריות לכך הן עצמאות אנרגטית גבוהה יחסית, וכמובן חוזקת השקל שנראה שעוד יש לה מקום.

ברמה הכלכלית – מדד הפעילות החודשי של בנק ישראל לחודש מרץ מעיד לבינתיים (הנתונים עוד לא מלאים) על ירידה נמוכה מזו שנרשמה במהלך מבצע שאגת הארי בפעילות הכלכלית. נתוני כרטיסי האשראי שמהווים את האינדיקטור הכלכלי המהיר ביותר, מעידים על המשך צמיחה מתחילת השנה וצמיחה דו ספרתית מרשימה באפריל. סה"כ הכלכלה הישראלית נותרת במצב טוב והכל תלוי כמובן בהתפתחות הזירה הגיאופוליטית שממשיכה להראות שברירת יותר בתחילת מאי.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

חודש אפריל היה חודש חזק לכל הנכסים הפיננסיים בישראל אך ראינו פערים גדולים מאוד בין הסקטורים בשוק המניות. בלטו לטובה מדד הקלינטק עם עלייה חודשית של 20% (44% מתחילת השנה) על רקע הביקוש והמשך פרויקטים חדשים. מדד הביטוח בלט גם כן עם עלייה חודשית של 12% (32% מתחילת השנה) כאשר שווקי ההון החיוביים מהווים תמיכה נוספת לתוצאות הטובות. בצד השלילי ראינו את מדד המניות הביטחוניות עם ירידה של 4%. חולשת הסקטור הבטחוני בולטת ברמה הגלובאלית. זאת למרות הצפי לצמיחה משמעותית בתקציבי הבטחון בצורה רוחבית יחסית. ההסבר נעוץ בעיקרו בחששות של אי התאמת המוצרים של החברות הגדולות לתנאי המלחמה המודרנית ולכן יהיו כאן מנצחים ומפסידים.

מסלולי השקעה:

חודש אפריל היה חודש חיובי מאוד בתשואות מרבית מסלולי ההשקעה. מסלולי המניות בלטו עם תשואה של כ-8.4% במסלול מניות סחיר אשר מתמקד בשוק המקומי כאשר גם מסלול מניות האקטיבי שכולל חשיפה גלובאלית סיים חודש עם תשואה של מעל 8% מדדי ארה"ב הובילו את שווקי המניות החודש אך התחזקות של כמעט 7% בשקל גרעה, שוב, מהתשואה השיקלית. ועל כן, ביצוע מסלולי עוקב מדדי המניות שממוקד במדדי הטכנולוגיה הניבו תשואה של כ-7% ומסלול עוקב מדד S&P עלה בכ-3.6% בלבד. גם מסלולי האשראי והאג"ח הניבו חודש תשואות חיוביות של עד 1%.

המסלול היחיד שבלט עם תשואה שלילית הוא מסלול עוקב מדדי אג"ח אשר ממוקד במדדי אגרות חוב בחו"ל ועל כן נפגע משילוב של עליית התשואות בחו"ל והתחזקות השקל.

ראוי לציין כאן שוב את המסלול הכללי שסיים את אפריל עם תשואה של כ-4% (ותשואה של כ-5% מתחילת השנה). זאת כמובן במסלול שמפוזר, מנוהל אקטיבית וכולל עוגנים של נכסים ריאליים לצד חשיפה לשווקים הסחירים.





עדכון חודשי – אפריל 2026

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

לאן מכאן?

כוחות רבי-עוצמה דוחפים כעת את הצמיחה הגלובלית לכיוונים מנוגדים. מן העבר האחד, השקעות המגזר העסקי מתחזקות; הנתונים האחרונים מצביעים על צמיחה עולמית הגבוהה משמעותית מהתוצר הפוטנציאלי לשנת 2026, וזאת בזכות האצה בהשקעות טכנולוגיות ובהקמת תשתיות AI. מן העבר השני, מומנטום זה מאיים עקב חסימתו המתמשכת של מצר הורמוז. עליית מחירי הנפט, הירידה החדה במלאים והסיכון הגובר למגבלות פיזיות באספקה, מפעילים לחץ כבד על צרכני האנרגיה. במידה שתנועת המכליות תתחדש בטווח הקצר, השלכות המלחמה על הכלכלה העולמית יסתכמו בגל אינפלציה 'טרנזיטורי' בחודשים הקרובים, עם השפעה מתונה יחסית על הצמיחה. אולם ככל שהאירוע מתמשך, עולה הסיכון לתרחיש הבסיס החיובי של המשך הסייקל הטכנולוגי, וגוברת ההסתברות לתרחיש קיצון שלילי וא-סימטרי.

למרות תנודתיות גבוהה, מחיר הנפט נותר יציב יחסית בטווח רחב של 90-120 דולר לחבית, מתחת לתחזיות החמורות ביותר. רמה גבוהה של מלאים ערב המשבר, יחד עם אופטימיות מסוימת לגבי סיום המלחמה בזמן סביר (בזכות ציוצים אפקטיביים של טראמפ), מנעו הידרדרות בשווקים. עם זאת, אופי המצור הכלכלי הנגדי של ארה"ב על ייצוא איראני עלול להתקדם באיטיות שתבחן את סבלנות השווקים, שכן לא ברור מי "ימצמץ" קודם. מבחינת ארה"ב, שליטה איראנית דה-פקטו במצרי הורמוז תיתפס ככישלון עצום עבור טראמפ. אמנם תרחיש זה נראה לא סביר, אך מנגד, המלחמה אינה פופולרית וטראמפ משלם מחיר פוליטי וכלכלי ככל שהעימות נמשך. ברור שהעמדה האיראנית חלשה יותר; ללא מקור הכנסה, הם על סף היפר-אינפלציה וייתכן שתוך מספר שבועות יאלצו להפסיק את שאיבת הנפט. אך השאלה היא למי יש יכולת לספוג כאב רב יותר לאורך זמן.

ללא הסכם, משבר האנרגיה צפוי להחמיר בשבועות הקרובים ולהגביר את הלחץ על הצדדים למצוא פתרון. החדשות בתחילת מאי נעות מחשש למערכה מיידית נוספת לחתימה על הסכם רשמי בין הצדדים. בהנחה שאנו קרובים לפתרון דיפלומטי, השוק יוכל להמשיך להתמקד בצמיחת הרווחים ולא בחששות מאינפלציה.

למידע נוסף: www.migdal.co.il

רואים רחוק



מגדל חברה לביטוח בע"מ. פרסום זה מובא כחומר רקע בלבד והוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות ואו הנסיבות המוכרות בו. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ו/או ספקי מידע אחרים ואינו משקף בהכרח את עמדתה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל") ו/או כל חברה אחרת מקבוצת מגדל. הפרסום נעשה בהסתמך על מידע, הנחזה כמידע מהימן, אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור וזאת מבלי שעורכי הסקירה ו/או מגדל ביצעו בדיקות עצמאיות בקשר אליו, לרבות בנוגע לנכונותו או לשלמותו. פרסום זה אינו מהווה הצעה, הזמנה לרכישת ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים אחרים, המלצה, יעוץ או חוות דעת בנוגע לכדאיות השקעות ואינו יכול לבוא במקום ייעוץ או שיווק (לרבות פנסיוני או למטרת השקעות) המתאים לנתוניו, צרכיו ומטרותיו של כל אדם או במקום הפעלת שיקול דעת עצמאי. בהתאם, אין להסתמך על הפרסום לצורך ביצוע פעולות ו/או עסקאות כלשהן בניירות ערך ו/או במוצרים פנסיוניים, או כתחליף ליעוץ/שיווק כאמור. קבוצת מגדל לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנוק ו/או הפסד, ישיר או עקיף, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש כלשהו בפרסום או מהסתמכות עליו. יודגש כי מגדל ו/או חברות אחרות בקבוצת מגדל ו/או בעלי מניות במי מהן, עוסקים, בין היתר, במתן שירותי חיתום, ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. אשר על כן, הפרסום עשוי לכלול התייחסות ו/או סקירה של ניירות ערך המונפקים על ידי מי מהתאגידים האמורים ו/או שהתאגידים האמורים מחזיקים ו/או יחזיקו ו/או ירכשו ו/או ימכרו ניירות ערך כאמור ולפיכך, למי מחברות קבוצת מגדל, עשויה להיות זיקה ו/או עשוי להיות אינטרס כלכלי באותם ניירות ערך. כל הזכויות בסקירה שייכות למגדל וכל פרסום בקשר אליה, ללא קבלת אישור ממגדל, מראש ובכתב, אסור, אם לא צוין אחרת.